

**Compañía de Inversiones
La Española S.A.
y Filiales**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS CHILENOS)
Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012**

INDICE

I.- ESTADOS FINANCIEROS

- *ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.*
- *ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCION.*
- *ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES.*
- *ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTO.*
- *ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.*

II.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1.- INFORMACION GENERAL.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

- 2.1.- Bases de presentación de los estados financieros.
- 2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.
- 2.3.- Moneda funcional y de presentación.
- 2.4.- Información por segmentos.
- 2.5.- Propiedades, plantas y equipos.
- 2.6.- Propiedades de Inversión.
- 2.7.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.
- 2.8.- Activos financieros.
- 2.9.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.10.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
- 2.11.- Otros activos financieros no corrientes.
- 2.12.- Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.13.- Capital social.
- 2.14.- Cuentas por pagar.
- 2.15.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
- 2.16.- Beneficios del personal.
- 2.17.- Reconocimiento de ingresos.
- 2.18.- Distribución de dividendos.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

5.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 5.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
- 5.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

6.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

7.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

- 7.1.- Valor razonable de las inversiones en instituciones con precios de cotización pública.
- 7.2.- Efectos en resultado de la diferencia entre valor libro anterior y el valor justo medidos a valor razonable.

8.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

- 8.1.- Detalle de los rubros.
- 8.2.- Vidas útiles.
- 8.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

- 8.4.- Restricciones de titularidad, garantías y compromisos por las propiedades, planta y equipo.
- 8.5.- Propiedades, planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio.
- 8.6.- Propiedades, planta y equipo que se encuentran completamente depreciados y que todavía están en uso.
- 8.7.- Políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación.
- 9.- PROPIEDADES DE INVERSION.
 - 9.1.- Detalle de los rubros.
 - 9.2.- Vidas útiles.
 - 9.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.
- 10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.
 - 10.1.- Activos por impuestos diferidos.
 - 10.2.- Pasivos por impuestos diferidos.
 - 10.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.
 - 10.4.- Compensación de partidas.
- 11.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.
- 12.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.
- 13.- OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO.
- 14.- PATRIMONIO NETO.
 - 14.1.- Capital suscrito y pagado.
 - 14.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
 - 14.3.- Dividendos.
 - 14.4.- Políticas y procesos de gestión de Capital.
 - 14.5.- Descripción de la naturaleza y propósito de las otras reservas del patrimonio.
 - 14.6.- Descripción de la naturaleza y propósito de las otras participaciones del patrimonio.
- 15.- INGRESOS.
- 16.- DEPRECIACION Y AMORTIZACION
- 17.- RESULTADO FINANCIERO.
- 18.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.
- 19.- UTILIDAD POR ACCION
- 20.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.
 - 20.1.- Juicios y otras acciones legales
 - 20.2.- Garantías.
 - 20.3.- Restricciones
 - 20.4.- Otras contingencias.
 - 20.5.- Garantías comprometidas con terceros.
- 21.- MEDIO AMBIENTE.
- 22.- HECHOS POSTERIORES.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2012 y 31 diciembre de 2011

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados intermedios de situación financiera	Nota	31-03-2012	31-12-2011
		M\$	
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	4.264.505	7.216.741
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		489.494	186.889
Activos por impuestos corrientes	6	97.497	89.106
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		4.851.496	7.492.736
Activos corrientes totales		4.851.496	7.492.736
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	7	148.960.506	140.937.101
Propiedad, planta y equipos	8	13.862	13.862
Propiedades de inversión	9	321.950	312.250
Activos por impuestos diferidos	10	4.232	49.838
Activos no corrientes totales		149.300.550	141.313.051
Total de activos		154.152.046	148.805.787
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	35.328	105.188
Otras provisiones a corto plazo	13	316.229	294.864
Pasivos por impuestos corrientes		45.276	45.747
Otros pasivos no financieros corrientes	12	112.317	1.341.433
Pasivos corrientes distintos de los pasivos, incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		509.150	1.787.232
Pasivos corrientes totales		509.150	1.787.232
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	10	18.332.411	18.535.176
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		88.102	87.611
Pasivos no corrientes totales		18.420.513	18.622.787
Total Pasivos		18.929.663	20.410.019
Patrimonio			
Capital emitido	14	8.418.031	8.418.031
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	40.243.234	39.869.357
Otras participaciones en el patrimonio	14	1.424.230	1.424.230
Otras reservas	14	85.136.548	78.683.774
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		135.222.043	128.395.392
Participaciones no controladoras		340	376
Patrimonio total		135.222.383	128.395.768
Total de patrimonio y pasivos		154.152.046	148.805.787

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADO POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados intermedios de resultados por función	Notas	01-01-2012	01-01-2011
		31-03-2012	31-03-2011
		M\$	
Ganancia (pérdida)			
Ingresos por actividades ordinarias	15	698.750	1.067.219
Costo de venta		(11.970)	(43.873)
Ganancia bruta		686.780	1.023.346
Otros ingresos		990	2.052
Gasto de administración		(83.102)	(140.678)
Otros gastos por función		0	0
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		604.668	884.720
Ingresos financieros		70.266	91.755
Costo financieros		(455)	(436)
Diferencia de cambio		(300.862)	123.923
Resultado por unidades de reajuste	16	991	580
Ganancia (pérdida), antes de Impuesto		374.608	1.100.542
Gastos por impuesto a las ganancias		(725)	0
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		373.883	1.100.542
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		373.883	1.100.542
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19	373.877	1.100.547
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		6	(5)
Ganancia (pérdida)		373.883	1.100.542
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básicas			
Ganancias (pérdidas) por acción básica procedente de operaciones continuadas	19	12,0000	36,0000
Ganancias (pérdidas) por acción básica procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdidas) por acción básica (pesos)		12,0000	36,0000
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios			

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados intermedios de resultados integral	Notas	01-01-2012	01-01-2011
		31-03-2012	31-03-2011
		M\$	
Ganancia (pérdida)		373.883	1.100.542
Activos financieros disponibles para la venta (número)			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto		6.295.615	(6.653.606)
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		6.295.615	(6.653.606)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		6.295.615	(6.653.606)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	18	(157.160)	(1.082.707)
Suma de impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(157.160)	(1.082.707)
Otro resultado integral	7,2	6.452.775	(5.570.899)
Resultado integral		6.826.658	(4.470.357)
Resultado integral atribuible a (número)			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		6.826.653	(4.470.352)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		5	(5)
Resultado integral		6.826.658	(4.470.357)
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios			

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJO EFECTIVO INDIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados intermedios de flujos de efectivos indirectos	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
M\$		
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	373.883	1.100.542
Ajuste por gastos por impuestos a las ganancias	442.677	(1.186.541)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por pagar derivadas de actividades de la operación	(364.396)	(1.863)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por pagar derivadas de actividades de la operación	(2.817.726)	(284.996)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	0	0
Ajustes por participaciones no controladoras	6	1
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	0	0
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(2.739.439)	(1.473.399)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.365.556)	(372.857)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	(86.679)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(86.679)	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados, clasificados como actividades de inversión	(500.001)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(500.001)	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.952.236)	(372.857)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.952.236)	(372.857)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	7.216.741	4.650.417
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.264.505	4.277.560
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros		

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Total patrimonio
Saldo inicial período actual 01/01/2012	8.418.031	1.424.230	78.683.773	78.683.773	39.869.357	128.395.392	376	128.395.768
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			0		0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo inicial reexpresado	8.418.031	1.424.230	78.683.773	78.683.773	39.869.357	128.395.392	376	128.395.768
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)					373.877	373.877	6	373.883
Otro resultado integral			6.452.775	6.452.775		6.452.775		6.452.775
Resultado integral			6.452.775	6.452.775	373.877	6.826.652	6	6.826.658
Emisión de patrimonio								
Dividendos					0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			0	0		0	(43)	(43)
Total de cambios en patrimonio	0	0	6.452.775	6.452.775	373.877	6.826.652	(37)	6.826.615
Saldo final período actual 31/03/2012	8.418.031	1.424.230	85.136.548	85.136.548	40.243.234	135.222.044	339	135.222.383

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Total patrimonio
Saldo inicial período anterior 01/01/2011	8.418.031	1.424.230	102.198.441	102.198.441	38.395.909	150.436.611	364	150.436.975
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo inicial reexpresado	8.418.031	1.424.230	102.198.441	102.198.441	38.395.909	150.436.611	364	150.436.975
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)					1.100.547	1.100.547	(4)	1.100.543
Otro resultado integral			(5.570.900)	(5.570.900)		(5.570.900)		(5.570.900)
Resultado integral			(5.570.900)	(5.570.900)	1.100.547	(4.470.353)	(4)	(4.470.357)
Emisión de patrimonio								
Dividendos					0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	932.386	932.386	0	932.386		932.386
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios					(10)	(10)	9	(1)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(4.638.514)	(4.638.514)	1.100.537	(3.537.977)	5	(3.537.972)
Saldo final período anterior 31/03/2011	8.418.031	1.424.230	97.559.927	97.559.927	39.496.446	146.898.634	369	146.899.003
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios								

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2012.**

1. INFORMACIÓN GENERAL.

La Sociedad fue creada a raíz de la división de la Compañía de Seguros “La Española” S.A., acordada en Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha Compañía, celebrada el 20 de Mayo de 1977, cuya Acta se redujo a escritura pública el 7 de Junio de 1977 ante el Notario Público de Valparaíso don Atilio Ramírez Alvarado, escritura que fue complementada el 21 de Junio de 1977 ante el mismo Notario.

La división de la Compañía de Seguros “La Española” S.A. fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución N° 198-C del 24 de Junio de 1977, aprobada asimismo la existencia, como también los estatutos de la Compañía de Inversiones “La Española” S.A.

En Septiembre de 1991, como consecuencia de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de Julio de 1991, la Compañía se fusionó con Compañía de Inversiones “La Nueva España” S.A. absorbiendo el Activo y Pasivo de esta última.

La Sociedad tiene como objeto social principal realizar actividades de inversión en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales y especialmente en acciones, derechos en sociedades y valores de cualquier naturaleza.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 29 de mayo de 2012.

La Compañía no tiene una sociedad controladora directa, así como tampoco una controladora última del grupo.

A continuación se presenta el detalle de las sociedades filiales que se incluyen en la consolidación:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación	
		2011	2010
96.795.920-0	<i>Inmobiliaria Prat S.A.</i>	99,99%	99,99%
<i>E-E</i>	<i>Portezuelo S.A.</i>	100,00%	100,00%

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Compañía de Inversiones La Española S.A. y filiales al 31 de marzo de 2012 la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados en el presente ejercicio.

La administración adhiere, sin reservas en su cumplimiento, con las disposiciones y exigencias establecidas en las normas IFRS.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1. Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por el ajuste a valor de mercado de los Otros activos Financieros no corrientes.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Las siguientes NIIF e interpretaciones del CINIF han sido emitidas, las cuales no son de aplicación obligatoria la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Normas y Entidades	Contenido	Fecha de Aplicación Obligatoria (*)
Enmienda a la NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	01 de enero 2013
Enmienda a la Nic 12	Impuestos a las ganancias	01 de enero de 2012
Enmienda a la Nic 12	Impuestos diferidos recuperación de activos	01 de enero de 2012
Enmienda a la Nic 1	Presentación de otros resultados integrales	01 de julio de 2012
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01 de enero de 2013
Nic 19	Beneficios a los empleados	01 de enero de 2013
Enmienda a Nic 27	Estados Financieros Separados	01 de enero de 2013
Enmienda a Nic 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01 de enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Compañía de inversiones La Española S.A.

2.3. Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de Compañía de Inversiones La Española S.A. es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$ CL / UF	Dólar/US
31-03-2012	22.533,51	487,44
31-12-2011	22.294,03	519,20

2.4. Información por segmentos.

La Sociedad no presenta información por segmentos, por no ser esta relevante para su gestión.

2.5. Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos de la Sociedad se reconocen a su costo histórico.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.6. Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión se reconocen a su costo histórico.

Su depreciación se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.8. Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.8.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. No existen al cierre activos clasificados en esta categoría.

Las inversiones en valores negociables, Fondos Mutuos, se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

2.8.2. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

2.8.3. Reconocimiento y medición de activos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o

vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en resultados). Las cuentas por cobrar, se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los valores razonables de los Otros activos financieros no corrientes, de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

2.9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado

de acuerdo con el método de interés efectivo menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de la cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

2.10. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.11. Otros activos financieros no corrientes

Se clasifican en este rubro las inversiones en acciones, que la sociedad mantiene sin el ánimo de venderlas, su valorización es a su valor justo.

2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y/o banco y los fondos mutuos en entidades de crédito y que son a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y de los que se puede disponer libremente. En el balance de situación, los sobregiros, de existir, se clasificarían como obligaciones financieras en el Pasivo Corriente.

2.13. Capital social.

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

2.14. Cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre las cuentas por pagar y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, si este fuera obligación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes.

2.15. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultado, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo y/o abono por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueda compensar dichas diferencia.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en acciones, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

2.16. Beneficios del personal.

2.16.1. Vacaciones del personal.

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Sociedad se generan principalmente por dividendos percibidos relacionados con activos financieros.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18. Distribución de dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales o las políticas establecidas por la Junta de Accionistas.

3. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad financiera que desarrolla en el mercado de las inversiones, como son los cambios inflacionarios, y/o modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones financieras y casos fortuitos o de fuerza mayor. Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la actividad son las siguientes:

3.1. Riesgos financieros.

Debido a la naturaleza del giro de la Compañía y sus Filiales, ésta solamente realiza inversiones financieras, tanto mobiliarias como inmobiliarias. Debido a esto, no participa en ningún mercado en calidad de oferente de bienes o servicios, en consecuencia no posee clientes ni competencia directa o indirecta que le afecte.

3.1.1. Riesgo de tasa de interés

En la actualidad, las deudas de la Sociedad no se encuentran asociadas a tasas de interés fijas ni variables, situación que se puede traducir en un nulo riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas en el mercado, ya que estas principalmente corresponden a dividendos no cobrados por accionistas.

Lo anterior está en línea con la política de financiamiento de la Sociedad, con énfasis en los recursos propios y la mantención de una estructura de deuda controlada.

3.1.2. Riesgo de crédito

Este no es material para la Sociedad. No se entregan créditos porque la Sociedad no mantiene clientes.

Las inversiones en certificados de fondos mutuos son efectuadas 100% en entidades de primera línea con calificación crediticia. Así mismo, las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como Otros activos financieros no corrientes, no tienen riesgo de crédito ya que son inversiones en acciones y su riesgo es el de variación en las condiciones del mercado que son de fuerza mayor y no controladas por la sociedad.

3.1.3. Riesgo de tipo de cambio.

La Compañía monitorea en forma permanente el estado de sus inversiones y el efecto en ellas de variaciones de las variables económicas, efectuándose las modificaciones en la composición de sus activos y pasivos según se estime conveniente. La Compañía diversifica además, sus inversiones en términos de mercados, moneda y plazos de vencimiento.

3.1.4. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez de la Sociedad, es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

El perfil del vencimiento de las deudas por pagar, es principalmente con los accionistas que no han cobrado sus dividendos, es de corto plazo.

3.1.5. Riesgo de variación de unidad de fomento.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no mantiene deudas financieras expresadas en UF, lo que no genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Si se llegara a tomar deudas en UF, como política de la sociedad, estas son de corto plazo y por un trabajo específico y que se controla con los recursos propios que se obtienen con los dividendos recibidos y/o los fondos disponibles a la fecha de tomar la obligación.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Clases de Efectivos Equivalentes	SalDOS Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Saldos en Banco	17.456	441.799
Fondos Mutuos	1.490.835	2.635.619
Colocaciones Corto Plazo	2.756.214	3.472.766
Depósitos a Plazo	0	666.557
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	4.264.505	7.216.741

Los saldos están denominados en Pesos chilenos.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro dentro del año y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

5.1. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

No existen transacciones con empresas relacionadas.

5.1.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existen saldos con entidades relacionadas.

5.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existen saldos con entidades relacionadas.

5.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

No existen transacciones con empresas relacionadas.

5.2. Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de Compañía de inversiones La Española S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo estos reelegirse.

5.2.1. Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, fijó los siguientes montos de remuneración para el ejercicio 2012, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2011:

- Dietas por asistencia a sesiones

Los Directores de la Compañía percibieron M\$9.501 por concepto de asistencia a reuniones.

- Participación de utilidades

El monto de las Participaciones devengadas al 31 de marzo de 2012 y 2011 a los Señores Directores es el siguiente en el año 2012 es de M\$21.364 como se presenta en el estado de resultado y a M\$62.88 para el mismo período en el año 2011.

- Remuneración del Comité

El monto devengado de los miembros del Comité de Directores asciende a M\$2.671.

5.2.2. Remuneración personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia	Saldos Al	
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	
Salario	10.678	10.130
Totales	10.678	10.130

6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Activos por Impuestos Corrientes	Saldos Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Pagos Provisionales Mensuales	51.344	43.456
Pagos Provisionales por Utilidades Absorbidas	46.153	45.650
Total Activos Por Impuestos Corrientes	97.497	89.106

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 diciembre de 2011, corresponde a títulos en acciones que la sociedad mantiene en diversas Instituciones que cotizan sus acciones en oferta pública y corresponden a Activos financieros disponibles para la venta. Además, este rubro se encuentra compuesto por inversiones en Instrumentos de renta fija y fondos de inversión.

7.1. Valor razonable de las inversiones en instituciones con precios de cotización pública:

Estas inversiones financieras se valorizan a su valor justo reconociendo en resultados sus diferencias, el cual está dado por sus respectivos valores de mercado, valorizando individualmente cada una de ellas, si se supiera de un deterioro de estas inversiones estas se ajustarían hasta su importe de recuperabilidad, situación que no ha ocurrido a la fecha de emisión de estos estados financieros.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Institución	Número	Saldos Al	
	Acciones	31-03-2012	31-12-2011
	31-03-2012	M\$	
ACCIONES			
Antarchile	4.021.073	34.959.442	30.749.876
Elecmetal	3.372.555	28.934.499	28.416.670
Minera	1.341.243	21.797.221	21.730.358
Pasur	2.022.447	16.131.442	16.734.354
Quemchi	9.996.322	2.491.646	2.491.646
Quiñenco	2.776.281	4.256.940	2.945.364
Colbun	17.145.479	3.978.901	3.789.497
Habitat	5.602.623	3.876.653	3.519.152
Molymet	303.002	2.598.065	2.074.374
Vapores	15.207.984	970.567	559.564
Carozzi	2.747.000	3.286.593	3.012.710
Cristales	392.969	2.350.800	1.861.050
Navarino	2.375.800	1.421.239	1.658.112
Cap	68.726	1.423.535	1.300.881
Entel	201.797	1.986.656	1.955.491
CGE	365.001	930.931	906.149
Pehuenche	248.020	704.754	693.132
Lapolar	222.952	70.661	64.464
Volcán	306.567	519.613	534.896
IAM	778.364	640.240	619.287
Aguas Andinas	2.116.571	616.200	628.862
Inviespa	1.219.051	546.941	546.941
Marinsa	4.680.077	163.315	121.320
Pilmaiquen	154.500	368.156	368.156
Indiver	1.105.128	203.840	215.961
Consogral	1.003.098	220.025	220.025
Covadonga	1.551.088	417.548	324.759
Gas Santiago	72.855	243.338	236.074
Chile	1.672.743	243.952	223.238
Bicecorp	19.824	142.308	142.308
Siemel	608.456	90.997	84.997
Enersis	500.446	98.848	91.120
Sipsa	636.491	63.460	63.460
Unespa	645.925	151.341	144.901
Eperva A	277.810	60.657	74.614
Hornos	54.601.354	81.658	81.658
Coloso	136.265	57.060	59.778
Conafe	100.204	54.866	54.269
TresMares	1	53.704	53.119
Ventanas	256.020	32.163	34.460
Inversiones Hispania	350.683	41.111	40.663
Inmob. La Hispanochilena	22.519	37.211	36.806

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Cge Distribuc.VII	7.611	28.564	33.237
Iacsa	2.747.000	410.003	356.020
LaRosa Sofruco	20.016	27.939	27.939
Puerto	30.454	17.307	11.557
Indigo	1	12.397	12.262
Sarlat	1	12.397	12.262
Kastell	1	12.397	12.262
Coronel	77.720	8.745	8.650
Ceresita (ex Soquina)	142.525	6.950	6.875
CGE Magallanes	100.204	5.399	5.340
Peñón	59.737	25.728	25.448
Cic	52.494	523	667
Inversión Const. Manantiales		0	255
Sanitas y Anilinas	4.549	188	186
Tattersall	803	0	0
Iansa	47	0	0
Empresas Torre S.A.	353.705	234.782	232.227
Sm- Saam	16.985.290	133.273	0
ECL	615.788	828.658	847.566

Total Acciones		139.084.347	131.057.269
-----------------------	--	--------------------	--------------------

Renta Fija	N° Cuotas		
Pagares PRC Bco. Central	140.000	1.209.330	1.302.556
Bonos BCU	15.000	343.720	344.311
Moneda deuda Latinoamericana	21.690	959.998	969.390
Moneda retorno absoluto	475.388	3.714.406	3.654.537
Gazprom ADR		519.855	553.727
Bonds Endesa II		875.158	953.748
Bonds Gazprom		523.618	570.903
Maxacom		0	0
Vitro		0	0
Geopark		350.759	276.889
Cemex		354.104	259.697
Petrominerales CAD		452.344	420.220
Bonos Bco Central	25.000	572.867	573.854

Total Renta Fija		9.876.159	9.879.832
-------------------------	--	------------------	------------------

TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		148.960.506	140.937.101
--	--	--------------------	--------------------

7.2. Efectos en resultado integral (patrimonio) de la diferencia entre valor libro anterior y el valor justo medidos a valor razonable.

Efecto en Resultado Integral de los Otros Activos Financieros No Corrientes	Saldos AI	
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	
Ganancias (Pérdidas) por Revaluación	6.452.775	5.570.899
Total Efecto Resultado Integral	6.452.775	5.570.899

7.3. Análisis de sensibilidad

Respecto de las variaciones del mercado bursátil se protege mediante una adecuada diversificación de su portafolio de acciones. La Compañía y sus filiales diversifican además, sus inversiones en términos de mercados, moneda y plazos de vencimiento.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

8.1. Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Clases de Propiedad, Planta y Equipos	Saldos AI	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Muebles y Útiles (Bruto)	26.538	26.538
Depreciaciones Acumuladas	(21.822)	(21.822)
Total Muebles y Útiles (Neto)	4.716	4.716

Clases de Propiedad, Planta y Equipos	Saldos AI	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Bienes Raíces (Bruto)	12.619	12.619
Depreciaciones Acumuladas	(3.473)	(3.473)
Total Bienes Raíces (Neto)	9.146	9.146
Total Propiedades, Planta y Equipos	13.862	13.862

8.2. Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas restantes del activo fijo.

Vidas útiles restantes para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo	Años
Vida promedios para Muebles y útiles	2
Vida promedios para Bienes raíces	72

8.3. Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Movimiento Año 2012		Muebles y Útiles (neto)	Bienes Raíces (neto)	Propiedad, Planta y Equipos
		M\$		
Saldo Inicial al 01 de enero de 2012		4.716	9.146	13.862
Cambios	Adiciones			0
	Retiros			0
	Gasto por Depreciación			0
	Otros Incrementos (Decrementos)			0
	Total Cambios	0	0	0
Total Movimiento Año 2012		4.716	9.146	13.862

Movimiento Año 2011		Muebles y Útiles (neto)	Bienes Raíces (neto)	Propiedad, Planta y Equipos
		M\$		
Saldo Inicial al 01 de enero de 2011		4.716	8.975	13.122
Cambios	Adiciones		0	569
	Retiros			0
	Gasto por Depreciación			0
	Otros Incrementos (Decrementos)		171	171
	Total Cambios	4.716	9.146	13.862
Total Movimiento Año 2011		4.716	9.146	13.862

El total de depreciaciones de cada ejercicio, se encuentra registrado como Gastos de Administración en el Estado de Resultados.

8.4. Restricciones de titularidad, garantías y compromisos por las propiedades, planta y equipo.

La sociedad no tiene ninguna restricción de titularidad sobre sus propiedades, planta y equipo, así como tampoco están entregados en garantía por el cumplimiento de alguna obligación. La sociedad no tiene compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipo.

8.5. Propiedades, planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio.

La sociedad no tiene propiedades, planta y equipo que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

8.6. Propiedades, planta y equipo que se encuentran completamente depreciados y que todavía están en uso.

No Existen.

8.7. Políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

La sociedad no tiene políticas por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, ya que funciona en sus propias instalaciones.

9. PROPIEDADES DE INVERSION.

9.1. Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Clases de Propiedades de Inversión	Saldos Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Bienes Raíces (Bruto)	487.485	477.785
Depreciaciones Acumuladas	(165.535)	(165.535)
Total Bienes Raíces (Neto)	321.950	312.250
Total Propiedades de Inversión	321.950	312.250

9.2. Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas restantes del activo fijo.

Vidas útiles restantes para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo	Años
Vida promedios para Bienes raíces	27

9.3. Reconciliación de cambios en propiedades de inversión.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades de inversión, por clases, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Movimiento Año 2012		Bienes Raíces (neto)	Propiedad de Inversión
		M\$	
Saldo Inicial al 01 de enero de 2012		312.250	312.250
Cambios	Adiciones	9.700	9.700
	Retiros	0	0
	Gasto por Depreciación	0	0
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0
	Total Cambios	9.700	9.700

Total Movimiento Año 2012	321.950	321.950
----------------------------------	----------------	----------------

Movimiento Año 2011		Bienes Raíces (neto)	Propiedad de Inversión
		M\$	
Saldo Inicial al 01 de enero de 2011		235.271	225.583
Cambios	Adiciones	76.979	0
	Retiros	0	0
	Gasto por Depreciación	0	0
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	9.688
	Total Cambios	76.979	9.688

Total Movimiento Año 2011	312.250	235.271
----------------------------------	----------------	----------------

10. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

10.1. Activos por impuestos diferidos.

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

Activo Por Impuesto Diferido	Saldos Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Activo por Impuesto Diferido Relativo a Provisiones	4.232	49.838
Total Activo Por Impuesto Diferido	4.232	49.838

10.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos Por Impuesto Diferido	Saldos Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a Otros Activos Financieros No Corrientes (por Ajustes al Valor de Mercado)	18.332.411	18.535.176
Total Pasivo Por Impuesto Diferido	18.332.411	18.535.176

10.3. Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera:

Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera son los siguientes:

Activos por Impuestos Diferidos	Saldos Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	49.838	77.526
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	(45.606)	(27.688)
Otros Incrementos (Decrementos) en Activos por Impuestos Diferidos		
Cambios en Activos por Impuestos Diferidos	(45.606)	(27.688)
Total Activo Por Impuesto Diferido	4.232	49.838

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldos Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	18.535.176	20.299.808
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos	(202.765)	(1.764.632)
Otros Incrementos (Decrementos) en Pasivos por Impuestos Diferidos		
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos	(202.765)	(1.764.632)
Total Pasivo Por Impuesto Diferido	18.332.411	18.535.176

10.4. Compensación de partidas:

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionando con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada.

Concepto	Activo/Pasivo	Valores	Saldos Netos
	Brutos	Compensados	Al Cierre
	M\$		
AI 31-03-2012			
Activo por Impuesto Diferido	4.232	18.332.411	18.336.643
Pasivo por Impuesto Diferido	18.332.411	(18.332.411)	0
Totales	18.336.643	0	18.336.643
AI 31-12-2011			
Activo por Impuesto Diferido	77.526	20.299.808	20.377.334
Pasivo por Impuesto Diferido	20.299.808	(20.299.808)	0
Totales	20.377.334	0	20.377.334

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Saldos Al			
	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$		M\$	
Varios Acreedores	32.708	102.749	0	0
Retenciones e Impuestos por Pagar	2.620	2.439	0	0
Totales	35.328	105.188	0	0

12. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Otros Pasivos No Financieros Corrientes	SalDOS Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Dividendos por Pagar	112.317	1.341.433
Total Otros Pasivos No Financieros Corrientes	112.317	1.341.433

13. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Otras Provisiones a Corto Plazo	SalDOS Al	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Participaciones por Pagar	312.730	291.365
Provisión Vacaciones	3.499	3.499
Total Otras Provisiones a Corto Plazo	316.229	294.864

14. PATRIMONIO NETO.

14.1. Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$8.418.031.

14.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el capital de la Sociedad está representado por 30.775.276 acciones sin valor nominal.

14.3. Dividendos.

Entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2012 la Sociedad no he emitido dividendos.

14.4. Políticas y procesos de gestión de Capital.

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del Capital de trabajo.

14.5. Descripción de la naturaleza y propósito de las otras reservas del patrimonio.

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras Reservas	SalDOS AI	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Reserva por Valor Justo de Inversiones	85.136.548	78.683.774
Total Otras Reservas	85.136.548	78.683.774

Corresponde a reservas que se originan por valorizar a valor justo las inversiones en acciones (neto).

14.6. Descripción de la naturaleza y propósito de las Otras participaciones en el patrimonio.

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras Participaciones en el Patrimonio	SalDOS AI	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	
Mayor Valor Inversiones	409.183	409.183
Otras Reservas	1.015.047	1.015.047
Total Otras Participaciones en el Patrimonio	1.424.230	1.424.230

La cuenta Otras reservas se encuentra compuesta por M\$409.183 de Mayor Valor de Inversiones y M\$1.015.047 correspondiente a Otras reservas proveniente de la absorción y fusión de la Compañía de Inversiones La Nueva España S.A. acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de julio de 1991.

15. GANANCIA BRUTA

15.1. INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Ingresos por Actividades Ordinarias	Saldos Al	
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	
Dividendos Percibidos y Devengados	217.302	391.022
Ganancia Fondos de Inversión	334.734	117.250
Ganancia Bonos	79.695	70.203
Diferencia en Venta de Bienes	0	422.594
Explotación Inmuebles	67.019	66.150
Total Ingresos por Actividades Ordinarias	698.750	1.067.219

15.2. COSTOS DE VENTAS

El siguiente es el detalle de los costos de ventas para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Costo de ventas	Saldos Al	
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	
Diferencia en venta de bienes	0	0
Perdida Fondos Inversión	3.105	33.660
Contribuciones Bienes Raíces	8.865	10.213
Total Costo de ventas	11.970	43.873

16. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El siguiente es el detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Depreciaciones y Amortizaciones	Saldos Al	
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	
Depreciaciones	0	0
Total Depreciaciones y Amortizaciones	0	0

17. RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Resultado Financiero	Saldos Al	
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	
Ingresos Financieros	70.266	91.755
Total Resultado Financieros	70.266	91.755

18. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, los siguientes son los efectos en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.

Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral	Saldos Al	
	31-03-2012	31-12-2011
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Financieros Activos Disponibles para la venta de otro resultado integral	(157.160)	(1.082.707)

19. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de la acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	Saldos Al	
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	373.883	1.100.542
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	373.883	1.100.542
Promedio Ponderado de Número de Acciones Básico	30.775.276	30.775.276
Ganancias (Pérdida) Básicas y Diluidas por Acción (pesos chilenos)	12,0000	36,0000

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

20. GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

20.1. Juicios y otras acciones legales:

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

20.2. Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

20.3. Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

20.4. Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

20.5. Garantías comprometidas con terceros.

No existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

21. MEDIO AMBIENTE

La matriz y filiales no se encuentran afectadas por desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a los procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

22. HECHOS POSTERIORES

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de abril del presente, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 93 de \$ 72.- por acción, el cual se pagará contar del 24 de Mayo de 2012 a los accionistas inscritos en el Registro al 17 de Mayo de 2012. El dividendo se pagará en Prat N° 887, piso 4, Valparaíso y Miguel Claro N° 119, piso 1, Providencia, Santiago.